

# **Liberbank**

## **Informe financiero**

Segundo trimestre de 2017

## Índice

1.	Entorno macroeconómico .....	3
2.	Principales magnitudes .....	5
3.	Evolución financiera.....	6
4.	Glosario.....	19

### Aviso legal

Liberbank S.A. advierte que este documento puede contener manifestaciones, previsiones futuras o estimaciones relativas a la evolución del negocio y resultados de la Entidad que responden a nuestra opinión y nuestras expectativas futuras, por lo que los resultados reales pueden diferir significativamente de dichas previsiones o estimaciones. El presente documento puede contener información no auditada o resumida. Se invita a los destinatarios a consultar la documentación pública comunicada o registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

## 1. Entorno macroeconómico

### 1.1. Situación económica internacional

Los indicadores parciales de coyuntura adelantan que el crecimiento económico mundial se mantiene sólido. Los datos de confianza siguen en niveles elevados, aunque los signos positivos están migrando desde EE. UU. y China hacia Europa y las economías emergentes, especialmente de América Latina.

En EE.UU. la actividad económica perdió dinamismo en el primer trimestre de 2017 (0,7% anual, la tasa más baja en 3 años). No obstante, esta desaceleración podría tener un carácter transitorio, en la medida en que la inversión empresarial se mantuvo elevada y los datos conocidos del segundo trimestre muestran una mejora del consumo y de la industria. Esta visión es compartida por la Reserva Federal (Fed), que ha mejorado las previsiones de PIB hasta el 2,2% para el conjunto de 2017 y ha revisado a la baja el desempleo hasta tasas inferiores al 4,5% en el horizonte de previsión 2017-2019. En este contexto, la Fed ha vuelto a aumentar los tipos de interés de referencia 25 puntos básicos, hasta la horquilla del 1,00%-1,25% y se espera una subida adicional en 2017, tres en 2018 y otras tres más en 2019.

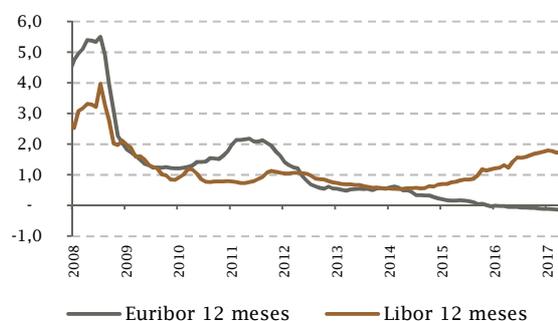
En la eurozona los datos de actividad del primer trimestre de 2017 muestran un crecimiento del 0,5% trimestral (1,7% anual), que permite mantener el ritmo de expansión observado en la segunda mitad de 2016, pero con cierta heterogeneidad geográfica. Los incrementos trimestrales del PIB varían entre el 0,8% y el 0,2% (0,8% de España, 0,6% de Alemania, 0,3% de Francia y 0,2% de Italia). Durante el segundo trimestre del año, la confianza de las familias ha vuelto a aumentar, en línea con los datos de los indicadores parciales de consumo conocidos en los últimos meses. Este crecimiento se apoya en la mejora del mercado laboral y en el aumento de la renta disponible derivada de la corrección de los precios del petróleo.

Por su parte, tras la inestabilidad generada por los diferentes eventos geopolíticos acontecidos en el último año, entre los que destacan el "Brexit" y los procesos electorales en EE.UU., Holanda, Francia y Reino Unido, cabe destacar la normalización de los mercados financieros, lo que ha permitido una caída generalizada de las primas de riesgo en Europa.

En este escenario, el BCE ha revisado una décima al alza sus previsiones de crecimiento durante todo el horizonte de previsión (hasta el 1,9%, 1,8% y 1,7% en 2017, 2018 y 2019 respectivamente), al tiempo que se espera un

repunte gradual de la inflación subyacente a medida que aumenten los salarios. No obstante, el BCE mantiene los tipos de interés en el 0% y la facilidad de depósito en el -0,4%, lo que aumenta la divergencia entre las políticas monetarias de la eurozona y EE.UU. Así, a cierre de junio, el Euribor a 12 meses se situó en el -0,156%, en contraste con el 1,738% que alcanza el Libor a 12 meses, lo que supone el mayor diferencial entre los tipos interbancarios de ambas economías desde 2008.

**Tipos de interés interbancarios**  
Libor USD y Euribor a 12 meses

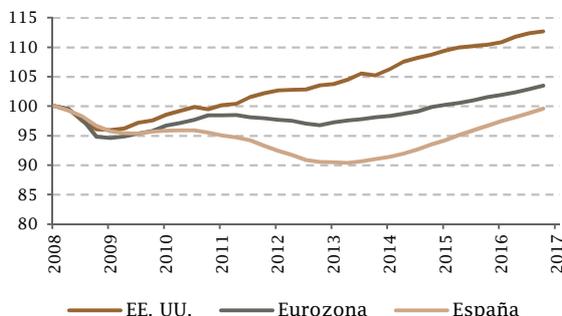


Fuente: Thomson Reuters

### 1.2. Economía española

En España la economía sigue sorprendiendo de manera positiva. Las previsiones del Banco de España, de junio de 2017, estiman un crecimiento del 3,1% para el conjunto del año, lo que supone una revisión al alza de tres décimas respecto a la anterior estimación publicada en marzo. Dicha revisión se justifica por la mejora de la actividad en el primer semestre del año. Entre enero y marzo, el PIB aumentó un 0,8% trimestral, una décima más que en el último trimestre de 2016. De cara al segundo trimestre de 2017, una vez corregidas las variaciones estacionales, los registros de afiliación a la Seguridad Social muestran una aceleración del ritmo de creación de empleo ligeramente superior al 1% trimestral. De este modo, las estimaciones de la AIREF sugieren una nueva aceleración de la actividad cercana al 1% trimestral. Con este crecimiento, el PIB español recuperaría un nivel de producción real similar al alcanzado antes de la crisis.

**PIB real**  
2T2008 =100



Fuente: Thomson Reuters

Por agregados, la demanda interna seguirá liderando el crecimiento favorecida por unas condiciones financieras laxas, el progresivo desapalancamiento de familias y empresas y la liberación de recursos derivada del descenso de los precios del petróleo. De este modo, el Banco de España estima que el consumo y la inversión contribuirán en 2,5 puntos porcentuales al crecimiento del PIB en el conjunto de 2017, lo que explicaría el 80% del avance total de la economía. Con todo, el ritmo de crecimiento del consumo será ligeramente inferior al observado en 2016 debido a mayores presiones inflacionistas y al fin de la política fiscal expansiva observada en el bienio 2015-2016. Por su parte, la demanda externa contribuirá en 6 décimas al crecimiento total, lo que, a diferencia de otros ciclos expansivos, favorecerá el equilibrio de la balanza por cuenta corriente.

Este equilibrio también se ve reflejado en las cuentas públicas. En 2016, por primera vez desde el inicio de la crisis, España cumplió el objetivo de déficit. El cambio de tono de la política fiscal y la mejora cíclica de los ingresos permitirán previsiblemente que el déficit público se sitúe en 2018 por debajo del objetivo del 3% que fija el Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

### 1.3. Sistema financiero

La economía española continúa el proceso de desapalancamiento que inició en 2009, aunque a tasas más moderadas que en años anteriores. Los datos conocidos hasta mayo de 2017 muestran una disminución del stock de crédito empresarial del 2,2% respecto al mismo periodo del año anterior. En paralelo, el stock de crédito a hogares sigue reduciéndose, condicionado por el crédito a la vivienda que disminuye un 2,7% respecto a mayo de 2016. Por el contrario, el crédito al consumo aumenta un 2,9% y encadena 16 meses consecutivos con aumentos de volumen.

Pese a que el stock de crédito se sigue contrayendo, las nuevas operaciones muestran una tendencia positiva en 2017. A este crecimiento ha contribuido el crédito a empresas, con un crecimiento del 2,6% en el acumulado de enero a mayo, pero no lo está haciendo el crédito a hogares, que ha disminuido un 0,7% respecto al mismo periodo del año anterior.

La tasa de mora se reduce favorecida por la mejora de las condiciones de financiación y el descenso del desempleo. El volumen de crédito dudoso sobre el total descendió en abril hasta el 8,9%, 106 puntos básicos menos que en el mismo mes de 2016 y 4,8 puntos porcentuales inferior al máximo alcanzado en diciembre de 2013.

Respecto al ahorro, el volumen total de depósitos del sistema muestra un ligero crecimiento respecto al mismo periodo de 2016, con contribuciones positivas tanto de hogares (+0,9%) como empresas (11,3%). Cabe destacar el crecimiento del peso de los depósitos a la vista como consecuencia de la escasa rentabilidad que ofrecen otros instrumentos de ahorro en el entorno actual de bajos tipos de interés. En concreto, el peso de los depósitos a la vista sobre el total asciende al 70% en el caso de hogares y al 82% en las empresas, lo que supone las ratios más altas en la serie histórica disponible desde 2003.

## 2. Principales magnitudes

Millones de euros	30/06/2017	31/03/2017	30/06/2016	% variación trimestral	% variación interanual
<b>BALANCE</b>					
Total Activo	39.165	39.163	42.149	0,0%	-7,1%
Inversión Crediticia Bruta	22.660	22.728	24.313	-0,3%	-6,8%
Inversión Crediticia Bruta performing	20.104	19.777	20.144	1,7%	-0,2%
Recursos de clientes	28.703	29.162	29.195	-1,6%	-1,7%
Fondos Propios	2.500	2.443	2.355	2,3%	6,1%
Patrimonio Neto	2.571	2.547	2.592	0,9%	-0,8%
Loan to deposit	90,4%	87,4%	88,6%	3,0%	1,9%
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>					
Margen de Intereses	202	102	228		-11,2%
Margen Bruto	353	178	554		-36,3%
Margen antes de dotaciones	137	69	335		-59,2%
Resultado consolidado del período	61	27	63		-3,7%
Resultado atribuido a la entidad dominante	67	32	73		-7,8%
<b>SOLVENCIA</b>					
Activos ponderados por riesgo	18.184	18.450	15.794	-1,4%	15,1%
Common equity Tier 1 /CET1	12,4%	12,0%	13,6%	0,3%	-1,2%
Tier 1 /Capital Nivel 1	12,7%	12,5%	13,8%	0,2%	-1,1%
Ratio de solvencia	14,2%	14,0%	13,8%	0,2%	0,4%
<b>GESTIÓN DEL RIESGO</b>					
Riesgos dudosos	2.556	2.951	4.169	-13,4%	-38,7%
Adjudicados brutos	3.115	3.100	2.810	0,5%	10,8%
Ratio de morosidad	11,3%	13,0%	17,1%	-1,7%	-5,9%
Ratio de cobertura de crédito	40%	40%	46%	1%	-6%
Ratio de cobertura de adjudicados	40%	40%	47%	0%	-7%
<b>OTROS DATOS</b>					
Empleados del Grupo	4.567	4.702	5.256	-2,9%	-13,1%
FTEs (Liberbank + BCLM) <sup>(1)</sup>	3.166	3.255	3.805	-2,8%	-16,8%
Oficinas nacionales	810	868	1.008	-6,7%	-19,6%
Cajeros	1.327	1.341	1.362	-1,0%	-2,6%

Fuentes: Cuentas públicas consolidadas, estados oficiales del Banco de España y otras fuentes de información internas.

(1) Full-Time Equivalent o Equivalente a Tiempo Completo. Se obtiene dividiendo las horas de trabajo efectivas anuales (teniendo en cuenta reducciones de jornada derivadas del Expediente de Regulación Temporal de Empleo vigente) por la cantidad de horas de un período anual completo.

## 3. Evolución financiera

### Balance consolidado

Millones de euros	30/06/2017	31/03/2017	30/06/2016	% variación trimestral	% variación interanual
Efectivo, Bancos Centrales y otros depósitos a la vista	797	1.780	654	-55,2%	22,0%
Activos financieros mantenidos para negociar	26	29	96	-10,9%	-73,3%
Activos financieros disponibles para la venta	7.208	7.714	10.500	-6,6%	-31,3%
Préstamos y partidas a cobrar	25.487	24.021	25.334	6,1%	0,6%
Valores representativos de deuda	3.372	2.120	2.238	59,1%	50,7%
Préstamos y Anticipos	22.115	21.901	23.096	1,0%	-4,2%
Derivados-contabilidad de coberturas	385	424	481	-9,1%	-19,8%
Inversiones en negocios conjuntos y asociados	355	372	337	-4,7%	5,2%
Activos tangibles	1.022	933	843	9,5%	21,3%
Activos intangibles	127	125	107	1,4%	18,0%
Activos por impuestos y resto de activos	1.880	1.872	2.152	0,5%	-12,6%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.878	1.893	1.647	-0,8%	14,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>39.165</b>	<b>39.163</b>	<b>42.149</b>	<b>0,0%</b>	<b>-7,1%</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	26	30	36	-11,5%	-27,7%
Pasivos financieros a coste amortizado	36.004	35.989	38.599	0,0%	-6,7%
Depositos	35.085	35.163	37.835	-0,2%	-7,3%
Valores representativos de deuda emitidos	712	644	536	10,5%	33,0%
Otros pasivos financieros	206	181	229	13,7%	-10,1%
Derivados-contabilidad de coberturas	37	12	155		-76,3%
Pasivos amparados por contratos de seguros	7	8	10	-8,0%	-24,1%
Provisiones	296	372	360	-20,4%	-17,8%
Pasivos por impuestos y otros pasivos	225	206	397	9,1%	-43,4%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>36.594</b>	<b>36.616</b>	<b>39.557</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-7,5%</b>
Intereses minoritarios	36	38	73	-5,5%	-50,9%
Fondos propios	2.500	2.443	2.355	2,3%	6,1%
Otros resultados global acumulado	35	66	164	-46,4%	-78,4%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.571</b>	<b>2.547</b>	<b>2.592</b>	<b>0,9%</b>	<b>-0,8%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>39.165</b>	<b>39.163</b>	<b>42.149</b>	<b>0,0%</b>	<b>-7,1%</b>

Fuente: Balance público consolidado.

El balance alcanza un tamaño de 39.165 millones de euros y se mantiene estable en el segundo trimestre del año.

En el activo se observa un crecimiento trimestral de la partida de *Préstamos y Partidas a Cobrar* del 6,1% (1.466 millones de euros), originado por nuevas inversiones en *Valores Representativos de Deuda* para la cartera de inversión crediticia (1.252 millones de euros) y crecimientos de los *Préstamos y Anticipos* (214 millones de euros). Este crecimiento en *Préstamos y Anticipos* se localiza en créditos no dudosos, y compensa la fuerte reducción de créditos dudosos (-395 millones de euros), cuya caída se acelera en relación con el trimestre anterior.

Las inversiones en renta fija registradas en *Valores Representativos de Deuda* y *Activos Financieros Disponibles para la venta*, totalizan 10.213 millones de euros. El 96% son títulos de deuda soberana. La TIR media de esta cartera es del 1,0% y tiene una duración de 2,95 años.

Las principales fuentes de financiación tienen reflejo en el epígrafe de *Pasivos financieros a coste amortizado*, que también permanecen estables en el segundo trimestre, a pesar del vencimiento de 274 millones de euros de cédulas hipotecarias no retenidas, financiación que ha sido sustituida por repos.

El patrimonio neto del Grupo se incrementa un 0,9% en el trimestre, por la generación de resultados (35 millones de euros en el trimestre) y la octava ventana de conversión de

obligaciones subordinadas en acciones, que se cerró en el mes de abril, y ha supuesto un incremento de fondos propios de 24 millones de euros.

## Recursos

Millones de euros	30/06/2017	31/03/2017	30/06/2016	% variación trimestral	% variación interanual
<b>RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>28.703</b>	<b>29.162</b>	<b>29.195</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>23.678</b>	<b>24.167</b>	<b>24.606</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-3,8%</b>
Administraciones públicas	1.322	1.261	1.290	4,9%	2,5%
Acreeedores y pagarés otros sectores residentes	22.089	22.624	23.012	-2,4%	-4,0%
Vista	15.239	14.984	13.923	1,7%	9,5%
Plazo	6.717	7.602	8.961	-11,7%	-25,0%
Otros (pagarés)	133	37	129	261,1%	3,4%
Acreeedores no residentes	267	283	304	-5,6%	-12,0%
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>5.025</b>	<b>4.994</b>	<b>4.588</b>	<b>0,6%</b>	<b>9,5%</b>
Fondos de Inversión	2.454	2.383	1.986	3,0%	23,6%
Planes de Pensiones	1.503	1.516	1.507	-0,9%	-0,3%
Seguros de ahorro	1.068	1.095	1.095	-2,5%	-2,5%
<b>CESIONES TEMPORALES</b>	<b>2.367</b>	<b>1.459</b>	<b>2.247</b>	<b>62,2%</b>	<b>5,4%</b>
<b>VALORES NEGOCIABLES MAYORISTAS</b>	<b>3.654</b>	<b>3.929</b>	<b>5.098</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-28,3%</b>
Cédulas no retenidas	3.475	3.750	4.817	-7,3%	-27,8%
Bonos y EMTNs	95	95	95	0,0%	0,0%
Pagarés mayoristas	84	84	187	0,0%	-55,0%
<b>TOTAL RECURSOS</b>	<b>34.725</b>	<b>34.549</b>	<b>36.540</b>	<b>0,5%</b>	<b>-5,0%</b>

**Los recursos totales ascienden a 34.725 millones de euros, con un crecimiento en el segundo trimestre del 0,5%.**

En el actual entorno de bajos tipos de interés, el ahorro de clientes se concentra en depósitos a la vista y fondos de inversión. Los primeros muestran una variación interanual del +9,5%, y los segundos del +23,6%.

Las imposiciones a plazo registran un descenso del -25,0% interanual, al mismo tiempo que los precios siguen marcando mínimos históricos (0,05% en junio en el segmento de personas físicas).

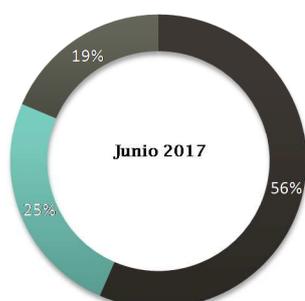
Recientemente el Grupo Liberbank y J.P. Morgan Asset Management (JPMAM) han suscrito un acuerdo estratégico de colaboración en el ámbito de la gestión de activos y el ahorro a largo plazo,

que incluye la delegación de la gestión de ciertos fondos de Liberbank, así como la comercialización directa de fondos de JPMAM en la Red de Liberbank. Esta alianza es novedosa en el mercado financiero español, y con ella se pretende mejorar la calidad del servicio prestado al cliente y completar la oferta de productos de inversión.

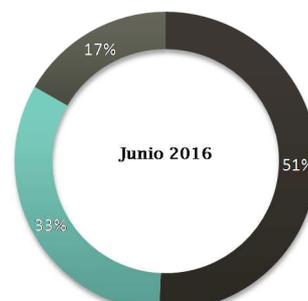
El Grupo Liberbank es líder de mercado en depósitos en sus territorios naturales, con cuotas regionales que alcanzan el 34%.

En el terreno de la financiación mayorista, lo más destacado es el vencimiento de 1.341 millones de euros de cédulas hipotecarias no retenidas, en los últimos doce meses, con un coste medio del 1,8%.

### Recursos minoristas. Otros sectores residentes



■ Vista ■ Plazos ■ Recursos fuera de balance



■ Vista ■ Plazos ■ Recursos fuera de balance

## Inversión Crediticia Performing

Millones de euros	30/06/2017	31/03/2017	30/06/2016	% variación trimestral	% variación interanual
<b>Crédito a Administraciones Públicas</b>	<b>1.131</b>	<b>1.262</b>	<b>1.322</b>	<b>-10,4%</b>	<b>-14,5%</b>
<b>Crédito a Sectores Privados</b>	<b>18.973</b>	<b>18.515</b>	<b>18.822</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,8%</b>
Financiación de Actividades Productivas	4.923	4.868	4.697	1,1%	4,8%
Promoción	152	158	160	-3,9%	-5,2%
Construcción no relacionada con promoción	127	125	129	1,3%	-1,7%
Otras empresas	4.645	4.585	4.408	1,3%	5,4%
Financiación a Personas Físicas	13.467	13.346	13.532	0,9%	-0,5%
Adq y rehabilitación viviendas	12.789	12.693	12.914	0,8%	-1,0%
Consumo y otros	678	653	618	3,8%	9,7%
Deudores a la vista y riesgos sin clasificar	583	302	593	93,2%	-1,7%
<b>INVERSIÓN CREDITICIA PERFORMING</b>	<b>20.104</b>	<b>19.777</b>	<b>20.144</b>	<b>1,7%</b>	<b>-0,2%</b>

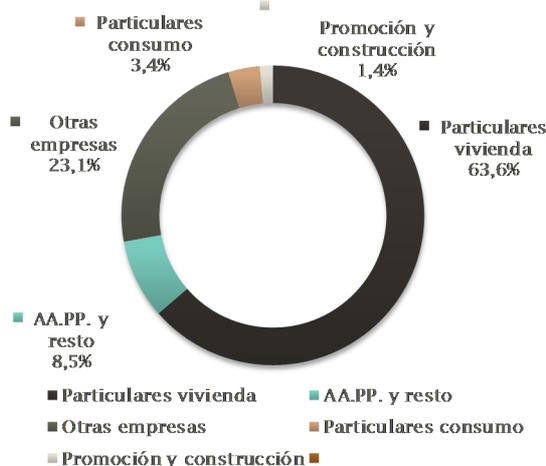
El crédito *performing* totaliza 20.104 millones de euros y crece un +1,7% en el segundo trimestre. Tanto el crédito a empresas como el crédito a particulares muestran variaciones positivas (del +1,1% y del +0,9% respectivamente).

Las carteras que han experimentado una mayor expansión en términos relativos son la del crédito al consumo, y a otras empresas, con variaciones trimestrales del +3,8% y +1,3% e interanuales del +9,7% y +5,4% respectivamente. El crédito hipotecario para adquisición de vivienda también muestra una variación positiva en este segundo trimestre un +0,8%.

Las nuevas operaciones de préstamo y crédito totalizan 2.172 millones de euros.

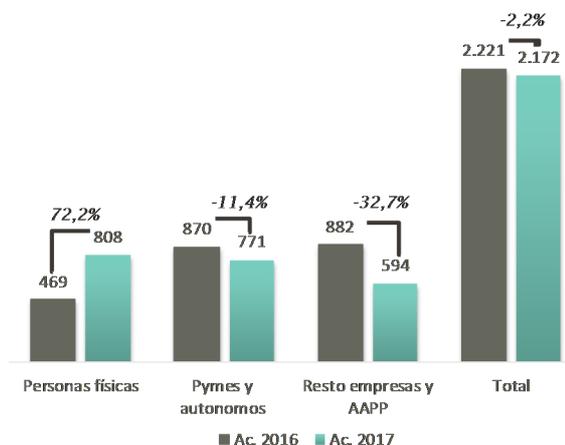
A destacar el crecimiento de la financiación a particulares del 72,2% interanual, especialmente en la cartera de hipotecas (+94,9%). La cuota de mercado nacional en estas operaciones hipotecarias se sitúa en el 4,8% del total nacional (fuente: Consejo General del Notariado, datos de mayo). Se mantiene la preferencia por hipotecas a tipo fijo, que representan el 64% de las formalizadas en el año. El nuevo crédito al consumo también crece de forma significativa (9,3% de variación interanual). En este caso la oferta se concreta en productos con tipos competitivos, que requieren vinculación y garantizan un perfil de riesgo bajo.

### Detalle Inversión crediticia bruta performing por sectores



### Formalizaciones acumuladas

Millones de euros



## Evolución de los dudosos brutos

Millones de euros	Dudosos			Ratio Mora		
	30/06/2017	variación trimestral	variación interanual	30/06/2017	variación trimestral	variación interanual
<b>Crédito a Administraciones Públicas</b>	4	0	-25	0,3%	0,0%	-1,8%
<b>Crédito a Sectores Privados</b>	2.552	-395	-1.588	11,9%	-1,9%	-6,2%
Financiación de Actividades Productivas	1.707	-317	-1.482	25,7%	-3,6%	-14,7%
Promoción	903	-208	-893	85,6%	-2,0%	-6,2%
Construcción no relacionada con la promoción	9	-1	-2	6,8%	-0,7%	-1,1%
Otras empresas	796	-108	-588	14,6%	-1,8%	-9,3%
Financiación a Personas Físicas	840	-71	-98	5,9%	-0,5%	-0,6%
Adquisición y rehabilitación de viviendas	802	-75	-58	5,9%	-0,6%	-0,3%
Consumo y otros	38	4	-40	5,3%	0,4%	-5,9%
Deudores a la vista y riesgos sin clasificar	5	-8	-7	0,8%	-3,2%	-1,2%
<b>TOTAL CREDITO DUDOSO BRUTO</b>	<b>2.556</b>	<b>-395</b>	<b>-1.613</b>	<b>11,3%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-5,9%</b>

**Liberbank ha registrado una significativa reducción de los créditos dudosos: -395 millones de euros en el segundo trimestre y -1.613 millones de euros en los últimos doce meses.**

La ratio de mora desciende -171 p.b. en el segundo trimestre y -587 p.b. en los últimos doce meses, hasta situarse en el 11,3%.

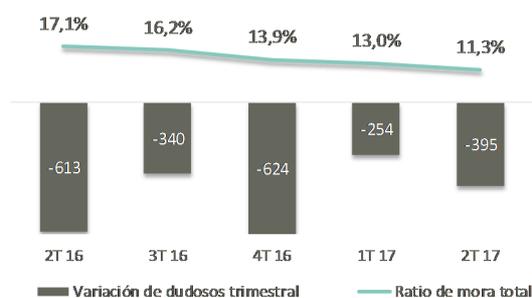
Sin considerar la cartera promotor dicha ratio se reduciría al 7,6%.

Las refinanciaciones disminuyen -206 millones de euros en el segundo trimestre, -1.101 millones de euros en el último año y totalizan 1.622 millones de euros, de los cuales el 81% están clasificados como activos dudosos.

Las proyecciones del Grupo sitúan la ratio de mora por debajo del 9% a finales de año y en torno al 5% en 2018 (frente al 20,1% de diciembre de 2015).

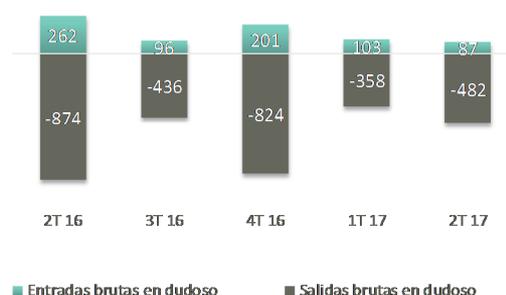
### Ratios de mora y variación trimestral de dudosos

Millones de euros



### Entradas y salidas de dudosos

Millones de euros



## Coberturas

	Dudosos	Correcciones de valor por deterioro	Dudosos menos correcciones de valor por deterioro	Ratio de cobertura	Garantías*
<b>Crédito a Administraciones Públicas</b>	4	2	2	37,9%	
<b>Credito a Sectores Privados</b>	2.552	1.026	1.526	40,2%	1.668
Financiación de Actividades Productivas	1.707	774	934	45,3%	985
Promoción	903	418	485	46,3%	558
Construcción no relacionada con la promoción	9	4	6	40,2%	7
Otras empresas	796	352	443	44,3%	420
Financiación a Personas Físicas	840	247	593	29,4%	682
Adquisición y rehabilitación de viviendas	802	216	586	26,9%	681
Consumo y otros	38	31	6	83,1%	1
Deudores a la vista y riesgos sin clasificar	5	5	0		1
<b>TOTAL CREDITO DUDOSO BRUTO</b>	<b>2.556</b>	<b>1.027</b>	<b>1.528</b>	<b>40,2%</b>	<b>1.668</b>

\* Garantías = Valor de tasación limitado, calculado como el mínimo entre el valor de la última tasación y el saldo dispuesto de la deuda

**La ratio de cobertura se mantiene en el 40%.** La cartera de créditos dudosos cuenta con un alto nivel de colateralización. El último valor de tasación de las garantías (limitado al valor de la

deuda de cada operación) representa un 109% de los dudosos menos las correcciones de valor por deterioro.

## Evolución de activos adjudicados brutos

(no incluye inversiones inmobiliarias)

Valor Bruto, millones de euros	30/06/2017	31/03/2017	30/06/2016	% variación trimestral	% variación interanual
Vivienda terminada	1.071	1.107	937	-3,3%	14,2%
Viviendas en construcción	480	348	438	38,0%	9,7%
Oficinas, locales, naves y otros inmuebles	402	497	442	-19,1%	-9,0%
Suelo, fincas rústicas y otros terrenos	1.162	1.147	993	1,3%	16,9%
<b>TOTAL ADJUDICADOS BRUTOS</b>	<b>3.115</b>	<b>3.100</b>	<b>2.810</b>	<b>0,5%</b>	<b>10,8%</b>

**Las ventas de adjudicados siguen marcando máximos (226 millones de euros en el conjunto del año, en deuda bruta).** Resulta destacable la reactivación de las ventas de suelos que suponen cerca del 35% de las ventas del año y el 41% de las ventas del segundo trimestre.

La ratio de cobertura de activos adjudicados asciende al 40%. El Grupo Liberbank no computa entre las coberturas, ni las quitas ni los fallidos que surgen de los procesos de adjudicación. Si se consideran esos importes resultaría un incremento de coberturas de aproximadamente 7,6 p.p.

## Evolución de los activos deteriorados y sus coberturas

	30/06/2017	31/03/2017	31/12/2016	variación trimestral	variación anual
Dudosos	2.556	2.951	3.205	-395	-650
Correcciones de valor por deterioro	1.027	1.167	1.275	-140	-248
<b>Ratio cobertura de dudosos</b>	<b>40%</b>	<b>40%</b>	<b>40%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
Adjudicados	3.115	3.100	3.033	15	82
Correcciones de valor por deterioro	1.233	1.231	1.221	2	12
<b>Ratio cobertura de adjudicados</b>	<b>40%</b>	<b>40%</b>	<b>40%</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>

En el marco de lo previsto en el Reglamento del Esquema de Protección de Activos (EPA) del Banco de Castilla-La Mancha, se ha llevado a cabo la valoración de los activos y riesgos cubiertos por el EPA hasta 31 de diciembre de 2016, por parte de tres expertos independientes propuestos por el Fondo de Garantía de Depósitos. Los informes recibidos recogen que el

valor neto contable de los activos (2.555 millones de euros) es acorde a las cifras de cierre de las cuentas de 2016 de Liberbank.

## Pérdidas y ganancias

Millones de euros	30/06/2017	30/06/2016	% variación interanual
Intereses y rendimientos asimilados	254	316	-19,5%
Intereses y cargas asimiladas	52	88	-40,9%
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>202</b>	<b>228</b>	<b>-11,2%</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	2	1	31,2%
Rdos. Entidades valoradas por metodo de participación	25	20	
Comisiones netas	89	93	-4,3%
Resultado de operaciones financieras y dif.cambio	55	232	-76,3%
Otros productos de explotación (neto)	-20	-20	0,9%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>353</b>	<b>554</b>	<b>-36,3%</b>
Gastos de administración	194	201	-3,3%
Gastos de personal	122	123	-1,1%
Otros gastos generales de administración	72	78	-6,8%
Amortización	22	17	24,4%
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>137</b>	<b>335</b>	<b>-59,2%</b>
Dotaciones a provisiones (neto)	-25	12	-315,8%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	48	175	-72,7%
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-1	4	
Otras ganancias / pérdidas	-41	-65	-36,1%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>74</b>	<b>80</b>	<b>-7,7%</b>
Impuesto sobre beneficios	13	17	-22,2%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>61</b>	<b>63</b>	<b>-3,7%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE</b>	<b>67</b>	<b>73</b>	<b>-7,8%</b>

Fuente: Cuenta pública consolidada.

## Evolución trimestral de la cuenta de resultados

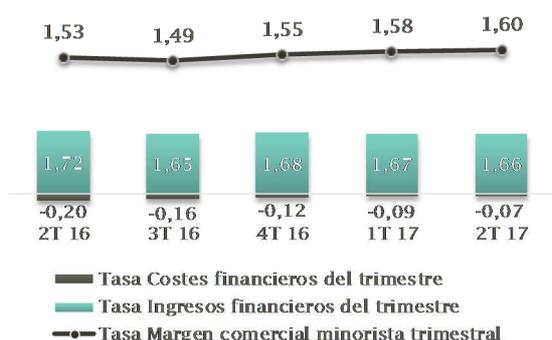
Millones de euros	1T 2016	2T 2016	3T 2016	4T 2016	1T 2017	2T 2017
Intereses y rendimientos asimilados	164	151	146	144	130	124
Intereses y cargas asimiladas	48	40	35	28	28	24
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>116</b>	<b>111</b>	<b>111</b>	<b>116</b>	<b>102</b>	<b>100</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	0	1	2	0	0	1
Rdos. Entidades valoradas por metodo de participación	-1	21	0	3	2	23
Comisiones netas	49	45	43	45	43	46
Resultado de operaciones financieras y dif.cambio	184	48	36	78	50	5
Otros productos de explotación (neto)	-17	-3	-2	-47	-20	0
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>331</b>	<b>223</b>	<b>190</b>	<b>195</b>	<b>178</b>	<b>175</b>
Gastos de administración	98	103	98	93	98	96
Gastos de personal	61	62	62	62	61	61
Otros gastos generales de administración	37	40	36	30	37	36
Amortización	9	9	10	9	11	11
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>224</b>	<b>111</b>	<b>83</b>	<b>93</b>	<b>69</b>	<b>68</b>
Dotaciones a provisiones (neto)	102	-91	13	108	1	-27
Pérdidas por deterioro de activos financieros(neto)	70	105	28	-61	22	26
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	0	4	2	17	0	-1
Otras ganancias / pérdidas	-4	-61	1	2	-9	-33
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>48</b>	<b>32</b>	<b>41</b>	<b>30</b>	<b>37</b>	<b>36</b>
Impuesto sobre beneficios	14	3	13	18	10	3
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>33</b>	<b>30</b>	<b>27</b>	<b>12</b>	<b>27</b>	<b>33</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE</b>	<b>38</b>	<b>35</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>32</b>	<b>35</b>

## Aportación trimestral al margen de intereses

Millones de euros	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	2T 17
Ingresos financieros	151	146	144	130	124
Gastos financieros	40	35	28	28	24
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>111</b>	<b>111</b>	<b>116 *</b>	<b>102</b>	<b>100</b>

\* Incluye 7M de intereses no recurrentes en el 4T16

### Evolución del margen comercial minorista recurrente



### Evolución del margen por líneas de negocio



**El Margen de intereses minorista se estabiliza en 90 millones de euros al trimestre.**

El margen comercial se sitúa en el 1,60%, y aumenta +2 p.b. en el trimestre, gracias a la reducción de costes financieros (-2 p.b.).

La remuneración de las nuevas imposiciones a plazo continúa en mínimos históricos. Las operaciones de junio, en el segmento de

personas físicas, se han formalizado a un tipo medio del 0,05%.

La nueva producción de créditos contribuye positivamente al margen, con una rentabilidad del 2,07%, superior a la media de la cartera performing, 1,78%. El precio medio de la nueva producción se incrementa 14 p.b. respecto al trimestre anterior en prácticamente todas las carteras.

## Evolución trimestral del margen de intereses

	2T 2016			3T 2016			4T 2016			1T 2017			2T 2017		
	S.medio	Tipo	IF/CF												
IF minoristas	24.386	1,7	105	23.967	1,7	99	23.569	1,7	99	22.827	1,7	95	22.573	1,7	94
del que: cto. normal	19.974	2,0	98	19.885	1,8	92	19.843	1,8	90	19.662	1,8	90	19.780	1,8	88
CF minoristas	24.039	0,2	12	24.423	0,2	10	24.397	0,1	7	24.281	0,1	5	23.913	0,1	4
Vista SP	13.459	0,0	1	13.962	0,0	1	14.220	0,0	2	14.788	0,0	2	15.096	0,0	1
Plazos SP	9.444	0,4	11	9.166	0,4	8	8.842	0,3	6	8.234	0,2	4	7.582	0,1	3
Otros	1.136	-0,1	0	1.295	0,1	0	1.335	0,1	0	1.258	0,0	0	1.235	0,1	0
IF mayoristas	12.341	1,4	44	12.676	1,3	42	12.238	1,3	38	11.004	0,9	25	10.831	0,9	23
del que: renta fija	11.890	1,5	43	12.137	1,4	42	11.169	1,4	38	9.760	1,1	26	10.036	0,9	23
CF mayoristas	12.675	0,7	22	12.384	0,6	18	11.972	0,6	17	10.690	0,6	15	11.050	0,4	11
Ent. de crédito	6.996	-0,1	-2	6.665	-0,3	-5	6.426	-0,3	-5	5.629	-0,3	-5	6.424	-0,4	-7
Repos SP y AAPP	247	0,1	0	268	0,0	0	196	0,0	0	201	0,0	0	147	0,0	0
Cédulas	4.966	1,7	21	4.925	1,7	21	4.861	1,6	20	4.429	1,5	17	3.771	1,5	14
Valores neg. y otros	466	2,5	3	527	2,1	3	488	2,0	2	430	3,3	4	708	2,0	4
Otros IF y CF			-4			-2			4			2			-2

## Comisiones

Millones de euros	2T 2016	3T 2016	4T 2016	1T 2017	2T 2017	% variación interanual acumuladas
<b>COMISIONES PERCIBIDAS</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>48</b>	<b>45</b>	<b>48</b>	<b>-4,0%</b>
Por riesgos contingentes	1	1	1	1	1	-8,2%
Por compromisos contingentes	0	0	0	1	0	-16,9%
Por cobros y pagos	20	20	19	19	19	-1,6%
Por servicio de valores	1	1	1	1	1	11,0%
Por produc. financ. no bancarios	11	11	14	14	17	26,3%
Otras comisiones	12	12	12	9	9	-34,4%
<b>COMISIONES PAGADAS</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3,0%</b>
<b>COMISIONES NETAS</b>	<b>45</b>	<b>43</b>	<b>45</b>	<b>43</b>	<b>46</b>	<b>-4,3%</b>
<b>COMISIONES NETAS RECURRENTE</b>	<b>41</b>	<b>40</b>	<b>42</b>	<b>43</b>	<b>41</b>	<b>1,7%</b>

Fuente: Cuenta pública consolidada y elaboración propia

La aportación de las comisiones recurrentes en el segundo trimestre asciende a 41 millones de euros, resultando un crecimiento interanual acumulado del 1,7%.

Los *Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio* ascienden en el año a 55 millones de euros, procedentes principalmente de ventas de renta fija (49 millones de euros).

Los resultados contabilizados como *Otros productos de explotación (neto)* son nulos en el segundo trimestre, pues los gastos de mantenimiento de inmuebles y el resto de cargas que tienen reflejo en este apartado, se compensan con los resultados derivados de la explotación de inversiones inmobiliarias y otros ingresos de las filiales. En el conjunto del año presentan un saldo negativo de -20 millones de euros, pues en el primer trimestre se registró la aportación al Fondo Único de Resolución (11 millones de euros) y el impuesto sobre bienes inmuebles de los adjudicados (11 millones de euros) que se devenga el día uno de enero.

Los *Gastos de administración* se reducen ligeramente (-3,3%), descenso apreciable tanto en gastos generales como de personal.

En relación con los gastos de personal, el pasado 21 de junio se firmó un acuerdo con los representantes de los trabajadores para poner en marcha un plan de bajas incentivadas que afectará a un máximo de 525 empleados y cuyos costes aparecen provisionados en la partida de *Dotaciones a provisiones*.

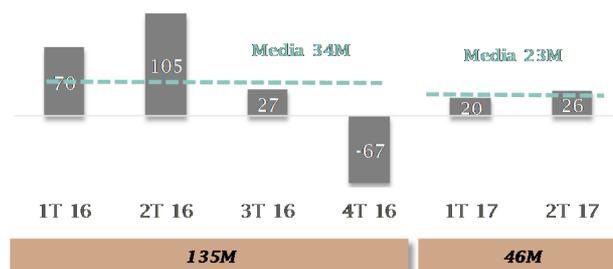
En este mismo epígrafe se registra el impacto de la actualización de provisiones relacionadas con cláusulas suelo, realizado a la luz de la experiencia acumulada en el primer semestre, en la resolución de reclamaciones presentadas al amparo del Real Decreto Ley 1/2017. A 30 de junio y tras la resolución de buena parte de las reclamaciones presentadas por los clientes, se mantiene un fondo de 48 millones de euros, que de acuerdo a las estimaciones realizadas por el Banco, basadas en la opinión de sus asesores legales, le permitirá cubrir los riesgos derivados tanto de las reclamaciones en curso, como de las que se estima que puedan presentarse en el futuro.

La positiva evolución de los activos dudosos se refleja en la partida de *Perdidas por deterioro de activos financieros neto*, que registra un gasto de 48 millones de euros, lo que supone un descenso interanual de -127 millones de euros (-72,7%). De esta manera, el coste del riesgo anualizado se

### Evolución del coste del riesgo



### Saneamientos del crédito



reduce hasta el 0,39% de la inversión crediticia, significativamente por debajo del registro de 2016 (0,97%).

El epígrafe *Otras ganancias y pérdidas* asciende a -41 millones de euros, principalmente por el

saneamiento de activos no corrientes en venta (-40 millones).

**El resultado atribuido a la sociedad dominante alcanza los 67 millones de euros.**

## Solvencia (Basilea III phased-in)

Millones de euros	30/06/2017	31/03/2017	30/06/2016	variación trimestral	variación interanual
<b>CET 1 COMMON EQUITY TIER 1</b>	<b>2.249</b>	<b>2.219</b>	<b>2.151</b>	<b>31</b>	<b>99</b>
Ratio CET1 (Common equity Tier 1)	12,4%	12,0%	13,6%	0,3%	-1,2%
<b>CAPITAL NIVEL 1</b>	<b>2.314</b>	<b>2.308</b>	<b>2.182</b>	<b>7</b>	<b>132</b>
Ratio TIER 1 (Ratio de capital Nivel 1)	12,7%	12,5%	13,8%	0,2%	-1,1%
<b>CAPITAL TOTAL</b>	<b>2.584</b>	<b>2.578</b>	<b>2.182</b>	<b>6</b>	<b>402</b>
Ratio de solvencia (Ratio de capital total)	14,2%	14,0%	13,8%	0,2%	0,4%
<b>ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO</b>	<b>18.184</b>	<b>18.450</b>	<b>15.794</b>	<b>-266</b>	<b>2.390</b>
<b>RATIO DE APALANCAMIENTO</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,6%</b>

En los últimos ejercicios el Grupo Liberbank ha reforzado notablemente su nivel de solvencia, gracias a la generación de resultados, el control de los riesgos, la conversión de obligaciones en acciones y las ampliaciones de capital realizadas. Adicionalmente, en marzo de 2017 ha realizado una emisión de obligaciones subordinadas con un plazo de vencimiento de 10 años, que ha incrementado el capital de nivel 2.

A 30 de junio el Grupo Liberbank alcanza un nivel de CET 1 Common Equity Tier 1, del 12,4%, una ratio de Capital Nivel 1 del 12,7% y una ratio de Capital Total del 14,2%. La evolución del segundo trimestre ha sido positiva, con crecimientos en la ratio CET 1 Common Equity Tier 1 de +34 p.b., en la ratio de Capital Nivel 1 de +22 p.b. y en la ratio de Capital Total de +24 p.b. Así mismo, la ratio de apalancamiento se sitúa en el 6,0%.

Los Activos Ponderados por Riesgos, se reducen 266 millones de euros en el segundo trimestre, como resultado principalmente del significativo descenso de créditos dudosos. En términos interanuales los APRs aumentaron 2.390 millones de euros, a consecuencia del vencimiento del Esquema de Protección de Activos (EPA) del Banco de Castilla-La Mancha. Los activos cubiertos por el EPA ponderaban al 0% a efectos de cálculo de requerimientos de recursos propios.

Las decisiones del Banco Central Europeo y del supervisor nacional exigen a Liberbank que mantenga en 2017 un ratio de Common Equity Tier 1 del 8,25% y de capital total del 11,75%.

Considerando los resultados preliminares obtenidos, el Grupo estima que la entrada en vigor de la NIIF 9 conllevará una reducción en su capital ordinario de máxima calidad ("CET 1") por debajo del rango informado por la Autoridad Bancaria Europea en su segundo informe de

resultados por primera aplicación de la citada norma (entre 33 y 77 puntos básicos).

## La acción

El pasado 20 de abril, se cerró la octava ventana de canje voluntario de obligaciones convertibles por acciones. Se recibieron solicitudes de conversión para 2.355.054 obligaciones, que a un valor nominal de 10 euros/obligación se transformaron en 23,6 millones de fondos propios.

Atendiendo a los cambios medios ponderados de las acciones de la Sociedad, y a los límites mínimos y máximos previstos en su emisión, se procedió a la emisión de un total de 19.106.629 nuevas acciones, representativas del 2,10% del capital social de la Sociedad. Las nuevas acciones se pusieron en circulación el 22 de mayo de 2017.

Tras la conversión de obligaciones convertibles anteriormente mencionada, el número de títulos asciende a 928.393.453.

Información de mercado	2T 2017
Número de acciones en circulación	928.393.453
Contratación media diaria (nº acciones)	4.499.422
Contratación media diaria (euros)	4.261.706
Cotización máxima (euros)	1,27
Cotización mínima (euros)	0,68
Cotización al cierre (euros)	0,90
Capitalización al cierre (millones de euro)	834.625.714

El 12 de junio la CNMV consideró apropiado prohibir por el plazo de un mes las ventas en corto y operaciones similares relacionadas con acciones de Liberbank. El motivo fue la alta volatilidad de la acción en un contexto en que no había informaciones negativas difundidas por la Entidad ni pendientes de difundir. El pasado 12 de julio dicha prohibición ha sido prorrogada por un periodo de dos meses.

Respecto a la estructura accionarial, la Fundación Bancaria Caja de Ahorros de Asturias junto con la Fundación Bancaria Caja de Extremadura y la Fundación Bancaria Caja Cantabria controlan un 43,9%, D. Ernesto Luis Tinajero Flores a través de Aivilo Spain SL e Inmosan SA un 7,4%, Corporación Masaveu (incluyendo Flicka Forestal y Fundación María Cristina Masaveu) un 5,5% y Oceanwood Capital Management y Oceanwood Opportunities Master Fund comunicaron una posición conjunta del 12,1%.

Por último mencionar que el día 19 de abril de 2017 Liberbank celebró su Junta General de Accionistas.

## Ratings de deuda

**Fitch.** El 7 de abril de 2017 la agencia confirmó a Liberbank una calificación de BB a largo plazo con perspectiva estable, una calificación B a corto plazo y un Viability Rating (VR) de bb.

**DBRS.** El 16 de junio de 2017 la agencia ha confirmado el rating a largo plazo de Liberbank en BBB (low) con perspectiva negativa y el rating a corto plazo en R2 middle. El pasado 11 de mayo revisó la calificación de las cédulas hipotecarias manteniéndolo en A high.

**Moody's.** El 6 de octubre de 2016 confirmó un rating Baseline Credit Assessment (BCA) de b1 y un rating de los depósitos y deuda senior unsecured, a largo plazo, de B1. Se mantiene vigente el rating de las cédulas hipotecarias de junio de 2015 en el nivel de A2.

## Liquidez

El negocio bancario crece de forma equilibrada, de modo que la posición de liquidez del Liberbank es óptima.

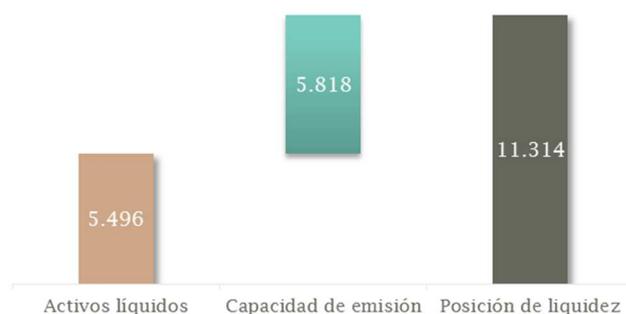
La ratio LTD (Loan to Deposit), que representa el porcentaje de créditos que se financia con depósitos minoristas, se mantiene en el 90%, registro sensiblemente mejor que la media del sector a diciembre de 2016 (que superaba el 100%).

La ratio LCR<sup>1</sup> (Liquidity Coverage Ratio), que indica el nivel de liquidez a corto plazo, alcanza el 297%, ampliamente por encima del nivel exigido por la regulación, del 80%, y muy por encima de la media del sector a diciembre 2016 (inferior al 175%).

La ratio NSFR (Net Stable Financial Ratio), que mide la relación entre los recursos estables disponibles y los recursos estables que serían deseables según el tipo de inversiones que realiza el Grupo se mantiene por encima del 100%.

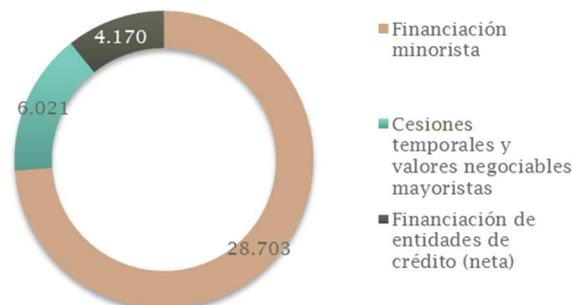
Los activos líquidos del Grupo alcanzan los 5.496 millones de euros, todos ellos de disponibilidad inmediata. Adicionalmente Liberbank dispone de una capacidad de emisión de 5.818 millones de euros.

### Posición de liquidez



La estructura de financiación de Liberbank se fundamenta en una amplia base de recursos estables, está bien diversificada y no tiene concentración de vencimientos significativa.

## Estructura de financiación



La estrategia del Grupo para 2017 en un escenario de tipos bajos y de abundancia de liquidez, es canalizar parte del ahorro de la clientela hacia productos fuera de balance, generando con ello un gap de financiación minorista negativo, que junto con los vencimientos de mercados de capitales está previsto cubrir con amortizaciones de renta fija y, en menor medida, con un aumento de la financiación interbancaria vía cesión temporal de activos.

<sup>1</sup> Calculado conforme a lo establecido en el Reglamento Delegado (UE) 2015/61 de la Comisión, de 10 de octubre de 2014, por el que se completa el Reglamento (UE) n.º 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo en lo

que atañe al requisito de cobertura de liquidez aplicable a las entidades de crédito.

## 4. Glosario

Adicionalmente a la información financiera contenida en este documento, elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables, se incluyen ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento (MAR, o APMs), según definición de las Directrices sobre Medidas alternativas de Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 30 de junio de 2015 (ESMA/2015/1057) ("las directrices ESMA").

Las directrices ESMA definen las MAR como una medida financiera del rendimiento financiero pasado o futuro, de la situación financiera o de los flujos de efectivo, excepto una medida financiera definida o detallada en el marco de la información financiera aplicable.

Liberbank utiliza determinadas MAR, que no han sido auditadas, con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión de la evolución financiera de la compañía. Estas medidas deben considerarse como información adicional, y en ningún caso sustituyen la información financiera. Asimismo, estas medidas pueden diferir, tanto en su definición como en su cálculo, de otras medidas similares calculadas por otras compañías y, por tanto, podrían no ser comparables.

### Medidas alternativas de rendimiento (MAR):

**Ratio de morosidad:** Cociente entre el crédito a la clientela dudoso (bruto) y el total crédito a la clientela (bruto). Numerador y denominador se registran en el epígrafe Préstamos o partidas a cobrar del balance público. No se incluyen, ni en el numerador ni en el denominador, ni las adquisiciones temporales de activos, ni los ajustes por valoración, ni las deudas contabilizadas en el balance reservado dentro del epígrafe de Otros activos financieros no correspondientes a entidades de crédito.

**Ratio de morosidad del segmento promotor:** Cociente entre el crédito a la clientela dudoso (bruto) del segmento promotor y el total crédito a la clientela (bruto) del segmento promotor.

**Crédito sobre depósitos (Loan to deposit, LTD):** Cociente entre el crédito a la clientela (neto) y los Depósitos. El crédito a la clientela se registra en el epígrafe Préstamos o partidas a cobrar del balance público, del que se descuentan las adquisiciones temporales de activos. Los Depósitos se registran en el epígrafe Pasivos financieros a coste amortizado (Depósitos) del balance público, a efectos de este cálculo se descuentan las cédulas hipotecarias, las cesiones temporales de activos, los depósitos de entidades de crédito y bancos centrales y se suman los pagarés y CoCos minoristas.

**Liquidity Coverage Ratio (LCR):** Cociente entre el valor de los activos líquidos de alta calidad y las salidas de efectivo netas totales (salidas menos entradas) previstas durante un periodo de 30 días en un escenario de estrés.

**Net Stable Financial Ratio (NSFR):** El NSFR se define como el cociente entre la cantidad de financiación estable disponible y la cantidad de financiación estable requerida. Este cociente deberá ser, como mínimo, del 100% en todo momento. La «financiación estable disponible» se define como la proporción de los recursos propios y ajenos que cabe esperar sean fiables durante el horizonte temporal considerado por el NSFR, que es de un año. La cantidad de financiación estable requerida es función de las características de liquidez y vencimientos residuales de sus diversos activos y de sus posiciones fuera de balance.

**Ratio de cobertura del crédito:** Definida como correcciones de valor por deterioro del crédito a la clientela entre crédito a la clientela dudoso (bruto). Numerador y denominador se registran en el epígrafe Préstamos o partidas a cobrar del balance público.

**Ratio de cobertura de adjudicados:** Definida como correcciones de valor por deterioro de los activos adjudicados entre los activos adjudicados (brutos). Numerador y denominador se registran en el epígrafe Activos no corrientes mantenidos para la venta.

**Ratio de cobertura de activos deteriorados:** Definida como correcciones de valor por deterioro del crédito a la clientela más correcciones de valor por deterioro de los activos adjudicados entre crédito a la clientela dudoso (bruto) más activos adjudicados (brutos).

**Coste del riesgo:** Cociente entre pérdidas por deterioro de activos financieros (de inversiones crediticias) de la cuenta pública consolidada (anualizados si no corresponden a un ejercicio completo), entre crédito a la clientela (bruto).

**Margen comercial:** Definido como la diferencia entre los ingresos financieros procedentes del negocio minorista (anualizados si no corresponden a un ejercicio completo) y expresados en términos relativos (sobre los saldos medios del crédito a la clientela bruto), menos los costes financieros minoristas (anualizados si no corresponden a un ejercicio completo) y expresados en términos relativos (sobre los saldos medios de los recursos de clientes en balance).

## Conciliación de indicadores de gestión con estados financieros públicos:

### Cuenta de pérdidas y ganancias:

- **Comisiones netas:** incluye los epígrafes ingresos por comisiones y gastos por comisiones de la cuenta pública.
- **Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio:** se corresponde con el epígrafe ganancias o pérdidas al dar de baja en cuenta de activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas, de la cuenta pública.
- **Otros productos de explotación (neto):** incluye los epígrafes otros ingresos de explotación y otros gastos de explotación de la cuenta pública.
- **Margen de explotación:** Se corresponde con la diferencia entre el margen bruto y los gastos de administración más las amortizaciones de la cuenta pública.
- **Dotación a provisiones:** Se corresponde con el epígrafe provisiones o reversión de provisiones de la cuenta pública.
- **Pérdidas por deterioro de activos financieros (netos):** Se corresponde con el epígrafe Deterioro de valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados de la cuenta pública.
- **Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto):** Se corresponde con el epígrafe Deterioro de valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros de la cuenta pública.
- **Otras ganancias / pérdidas:** Se corresponde con los epígrafes Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuenta activos no financieros y participaciones, netas; Fondo de comercio negativo reconocido en resultados; y Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas, todas ellas de la cuenta pública.
- **Resultado antes de impuestos:** Se corresponde con el epígrafe ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas de la cuenta pública.
- **Impuesto sobre beneficios:** Se corresponde con el epígrafe Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas de la cuenta pública.